

Banca Afirme, S.A.

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A-(mex)
Corto Plazo	F2(mex)
Deuda Subordinada	BB+(mex)

Perspectiva

Escala Nacional Largo Plazo	Estable
-----------------------------	---------

Resumen Financiero

Banca Afirme S.A.

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	7,767.8	7,324.2
Activo Total	141,925	144,015
Capital Total	4,268	4,244
Utilidad Operativa	72	517
Utilidad Neta	61	401
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo (%)	0.7	1.4
ROAE Operativo (%)	6.9	12.5
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo Ajustados (%)	8.9	9.8
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos (%)	2.0	2.1
Préstamos/Depósitos de Clientes (%)	75.9	76.9

Fuente: Fitch con información de Afirme.

Reporte Relacionado

Perspectivas 2018: Bancos Latinoamericanos (Enero 9, 2018).

Analistas

Priscila García
+52 81 8399 91600 ext. 1515
priscila.garcia@fitchratings.com

Fernando Sosa
+52 81 8399 9165
fernando.sosa@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Modesta y en Desarrollo: Banca Afirme, S.A., Institución de Banca Múltiple, Afirme Grupo Financiero (Afirme) es un banco mediano con una franquicia modesta y en desarrollo enfocada en empresas, principalmente en pequeñas y medianas empresas (Pymes). También atiende a personas físicas por medio de productos de consumo (tarjetas de crédito, autofinanciamiento, hipotecario, entre otros).

Enfoque en Banca Tradicional: Desde hace años, uno de los objetivos estratégicos principales del banco ha sido incrementar la participación de ingresos provenientes de la banca tradicional. En 2018, Afirme busca materializar su estrategia con la reconfiguración de balance a través de la adquisición de una institución de banca múltiple que se enfocaría en los servicios de banca de inversión. Fitch considera que la transacción no cambiaría de manera sustancial el perfil financiero y que los posibles beneficios de este giro estratégico tardarán tiempo en consolidarse.

Rentabilidad Limitada: Aunque la rentabilidad de Afirme comenzó a capturar de manera gradual los beneficios de un enfoque mayor en banca tradicional, continúa por debajo de la de sus pares más cercanos. Afirme registró un indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APRs) a marzo de 2018 y diciembre de 2017 de 0.7% y 1.4%, respectivamente, los cuales también reflejan la volatilidad natural derivada de sus actividades amplias de intermediación.

Morosidad Moderada: Fitch considera que la calidad de activos de Afirme es razonable, a pesar de los segmentos de negocios que atiende (Pymes y banca de consumo), los cuales Fitch opina que son relativamente más riesgosos. No obstante, la calificadora aún considera que uno de los retos principales de Afirme será sostener las mejoras recientes en sus niveles de morosidad, dado el crecimiento acelerado del portafolio de créditos.

Capitalización Presionada: Los indicadores de capitalización son menores frente a los de sus pares nacionales e internacionales. Aunque la reconfiguración del balance podría beneficiar los indicadores de capitalización, Fitch aún considera que la mejora de estas métricas seguirá siendo un reto para Afirme, principalmente por el crecimiento de cartera acelerado que se pronostica.

Perfil de Fondo y Liquidez Adecuado: En opinión de Fitch, una de las fortalezas de Afirme es su perfil de liquidez y de fondeo sólidos, que se derivan de una estructura de balance compuesta mayoritariamente por activos líquidos y depósitos de clientes estables.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones del banco podrían subir ante una mejora sostenida en sus indicadores de rentabilidad y capitalización, principalmente si el indicador de utilidad operativa sobre APRs fuera consistentemente mayor que 1.5% y el de Capital Base según Fitch a APRs, por encima de 10%. Lo anterior sucedería si se sostuvieran o mejoraran sus métricas de calidad de activos en forma orgánica. Por otro lado, las calificaciones podrían degradarse por deterioros en su calidad de activos o por presiones adicionales en la rentabilidad del banco, principalmente si el indicador de rentabilidad operativa a APRs fuese sostenidamente inferior a 0.5%. El mantener un indicador de Capital Base según Fitch inferior a 8.5% también presionaría las calificaciones a la baja.

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México sigue resistiendo las incertidumbres del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la elección presidencial. Fitch ha aumentado levemente su pronóstico de crecimiento para 2018 a 2.4% desde 2.3% sobre la base de un desempeño económico mejor que el esperado en el primer trimestre de 2018 (1T18). La agencia mantiene el pronóstico de crecimiento de 2.5% para 2019 y proyecta un crecimiento de 2.6% en 2020. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) real fue de 1.1% al cierre del 1T18 frente al del trimestre anterior y de 1.3% en comparación con el mismo período de 2017. El consumo debe seguir respaldado por la tasa de desempleo baja y la disminución de la inflación, mientras que las tasas de interés y las incertidumbres más altas relacionadas con el TLCAN y el ciclo electoral nacional podrían afectar la inversión.

La inflación siguió bajando durante 2018, llegando a 4.51% en mayo, beneficiada por la disminución de ambas métricas, la subyacente y no subyacente. La política monetaria más restrictiva y la desaparición de factores específicos que llevaron a una inflación mayor durante el año pasado están aliviando las presiones sobre los precios. El banco central aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en junio para colocarla en 7.75%.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017). Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Perfil de la Compañía

Franquicia

Afirme es un banco mediano con una franquicia moderada que inició operaciones en 1995 con sede en Monterrey, Nuevo León. La participación de mercado del banco dentro del sistema financiero mexicano es modesta. A marzo de 2018 (1T18), ocupó la posición número 10 con respecto a activos totales de los bancos comerciales del país, siendo sus activos de 1.6% de los activos totales y representando 0.7% del portafolio crediticio total de la banca comercial (1T17: 1.6% y 0.6%, respectivamente).

Aunque las operaciones del banco se concentran en mayor medida en el norte del país (alrededor de 65% de su cartera en Nuevo León), el banco continúa enfocado en el crecimiento de su franquicia y ha logrado expandir de manera gradual sus operaciones a lo largo del país, principalmente en Ciudad de México y en los estados de Jalisco, Michoacán, Tamaulipas, Chihuahua y Coahuila. Afirme cuenta con una red de sucursales amplia (más de 100 alrededor de la república) y cajeros automáticos, además que tiene alianzas estratégicas con otros bancos y corresponsalías para aumentar su red y cobertura en el país.

Modelo de Negocio

El negocio de préstamos de Afirme tiene un tamaño pequeño relativo al balance general del banco, siendo al 1T18 alrededor de 22% de los activos totales. Los créditos están enfocados en empresas, principalmente en Pymes, mismas que tradicionalmente son subatendidas por los grandes bancos de México. El banco también atiende a personas físicas por medio de productos de consumo (tarjetas de crédito, autofinanciamiento, hipotecario, entre otros). A diferencia de los siete bancos principales del país que están orientados a una banca tradicional comercial con una mezcla de operaciones balanceadas, el balance general de Afirme está concentrado ampliamente en operaciones de tesorería e intermediación (alrededor de 70% de los activos totales).

Desde años anteriores, uno de los objetivos estratégicos principales del banco ha sido incrementar la participación de ingresos provenientes de la banca tradicional. En 2018, Afirme busca materializar su estrategia con la reconfiguración de balance a través de la adquisición de una institución de banca múltiple, la cual se enfocará en los servicios de banca de inversión. Por lo tanto, se espera que el modelo de negocio de Afirme migre a un balance tradicional y mantenga su enfoque de colocación de créditos comerciales.

A marzo de 2018, la cartera estaba concentrada principalmente en actividad empresarial (53%), seguida por vivienda (19%), gobierno (12%), consumo (11%) e instituciones financieras (4.5%). La mayor parte del portafolio (57%) esta otorgado en plazo mayor a 1 año.

De manera adicional y como parte del modelo de negocios del banco, se encuentran otros servicios, tales como los de ahorro a sus clientes a través de depósitos, sociedades de inversión, mesa de dinero. Además del crédito, Banca Afirme busca atraer la transaccionalidad de los clientes a través de servicios que generan comisiones de manera recurrente, así como continuar generando ingresos derivados de la venta cruzada con las subsidiarias no bancarias. En términos de captación de productos, Afirme está dirigido al mismo segmento de mercado y ofrece captación a la vista, sociedades de inversión y mesa de dinero.

Estructura Organizacional

Fitch opina que la estructura organizacional del banco es estándar y no afecta las calificaciones. Afirme es la subsidiaria principal de Afirme Grupo Financiero (Afirme GF), la cual, a su vez, es subsidiaria de Corporación AGF, S.A. de C.V. Al 1T18, Afirme representó alrededor de 60% del capital y 90% de los activos de Afirme GF. Además, poseía la tenencia mayoritaria de Fondos de Inversión Afirme, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión.

Administración y Estrategia

Calidad de la Administración

El cuerpo directivo de Afirme tiene experiencia adecuada en la industria, en el segmento comercial y acorde con otros bancos en México. Parte de los miembros del consejo de administración tienen una trayectoria relevante en el norte del país y en la industria. Fitch considera que la experiencia amplia y estabilidad del consejo han permitido el cumplimiento de objetivos a través de los años.

Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo son buenas y están acordes a la regulación. El consejo de administración, el cual incluye más de 50% de miembros independientes, es robusto y sus miembros tienen experiencia amplia en el sector financiero e industrial. Además, la entidad tiene constituida una estructura sólida de comités como órganos auxiliares de gobierno.

Fitch espera que las operaciones con partes relacionadas continúen relevantes, aunque dentro del límite regulatorio (menor del 35% del capital básico). Esto deriva de que el banco mantiene una estrecha relación y comparte vínculos patrimoniales con Grupo Villacero, S.A. de C.V., grupo económico dedicado a la producción, transformación y comercialización de acero. Dado lo anterior, algunos miembros del consejo y del cuerpo directivo han laborado en este grupo, al que además se proporcionan servicios financieros. A diciembre de 2017, dichas operaciones, en forma de créditos, representaron 20.5% el capital contable del banco (2016: 22%).

Objetivos Estratégicos

La estrategia de Afirme continúa enfocada en la consolidación de su operación y en una rentabilización mayor. Para lograr sus objetivos, el banco tiene un programa de expansión dirigido al mejoramiento y expansión de sucursales, desarrollo de alianzas estratégicas y reforzamiento de canales alternos de ventas, así como de impulsar la productividad de sus productos actuales y continuar fortaleciendo sinergias comerciales con las subsidiarias de su grupo. El banco espera un crecimiento de alrededor de 16% en su cartera crediticia en los próximos 2 años y 12% en captación.

Afirme también establece dentro de sus estrategias la certificación de personal del área comercial, mejora tecnológica en los procesos de crédito paramétrico, así como una adecuación de sus procesos de negocio. Fitch considera que los objetivos estratégicos del banco son claros y se basan en el mediano y largo plazo.

Uno de los objetivos estratégicos principales del banco ha sido incrementar la participación de ingresos provenientes de la banca tradicional. En 2018, Afirme busca materializar su estrategia con la reconfiguración de balance a través de la adquisición de una institución de banca múltiple, la cual se enfocará a los servicios de banca de inversión. Fitch considera que la transacción no cambiaría de manera sustancial el perfil financiero de la entidad y que los posibles beneficios de este giro estratégico tardarían tiempo en consolidarse.

Ejecución

En opinión de Fitch, el banco mostró una ejecución adecuada en los últimos años, logrando sus objetivos estratégicos. Afirme continúa mostrando un desempeño financiero consistente, aunque modesto y con cierta volatilidad relacionada con las operaciones de intermediación de valores. La agencia aún considera que el banco tiene como reto diversificar sus ingresos en una mayor proporción y generar una rentabilización mayor.

Apetito de Riesgo

Estándares de Colocación

Los estándares de originación de créditos de Afirme no tuvieron cambios relevantes en el último año. Estos surgen de su consejo de administración y establecen facultades para la autorización de operaciones a dos instancias, el comité de crédito del consejo y el comité directivo de crédito. Para el proceso de originación de créditos a corporativos, gobierno, entre otros (créditos mayores) se realiza un análisis tradicional y se hace la autorización por comités de crédito, dependiendo del monto. El proceso de originación de créditos para Pymes y consumo involucran paramétricos para su colocación. De este análisis paramétrico, se toma en cuenta el perfil de riesgo, reporte de historial crediticio y el comportamiento histórico del cliente. Los modelos se revisan anualmente para cambios por procesos de adecuación.

En opinión de Fitch, el apetito por riesgo de Afirme es relativamente superior al de otros bancos, principalmente por su estructura de balance, dirigido principalmente a intermediación y a su

enfoque en el segmento de Pymes. No obstante, el banco tiene prácticas de colocación de cartera buenas que han resultado en calidad de cartera razonable para el segmento que atiende. Además, posee una selección de instrumentos de inversión de riesgo bajo.

Controles de Riesgo

Fitch considera que los modelos de evaluación medición y supervisión de riesgo de Afirme son adecuados para su nivel de operaciones y similares a los mostrados en la industria. El consejo de administración delega al comité de administración integral de riesgos el establecimiento de políticas y estrategias de riesgo, así como la vigilancia para el cumplimiento de las mismas a través de la unidad de administración integral de riesgos (UAIR). Afirme cuenta con metodologías para la administración de diversos riesgos financieros que consideran escenarios de estrés y establecimiento de límites. El banco da un seguimiento adecuado y revisión recurrente al manual de crédito y límites establecidos, y realiza cambios acorde con las condiciones y crecimiento de negocio.

El riesgo crediticio en Afirme es moderado, dado el tamaño pequeño que representa de los activos totales (marzo 2018: 22%). Aunque en proporción no es el componente principal de su balance, su aportación como ponderación al riesgo de crédito es mayor. A marzo de 2018, la cartera por sector económico está representada principalmente por empresas dedicadas al comercio (30.7%), entidades gubernamentales (17.3%) y servicios (14.8%). Aunque el banco está dirigido principalmente al sector Pymes, el cual suele ser más riesgoso que otros, Afirme ha tenido un buen manejo de clientes de este sector, al mantener su calidad de activos. Los créditos otorgados por Afirme generalmente van acompañados de garantías, del portafolio total solamente 11.5% de los créditos no cuenta con ninguna garantía. No obstante, este porcentaje incluye una línea con Arrendadora Afirme, S.A de C.V., Sofom, E.R., Afirme GF (Arrendadora Afirme), así como otros créditos cuentan con garantía por parte de la banca de desarrollo (Nafin y FEGA).

La UAIR se encarga de la gestión de riesgo operacional, en la que corre un proceso en el que todos los incidentes del día a día son reportados. En el proceso intervienen contralores internos, auditoría interna, sistemas y jurídico. El banco establece un límite global de riesgo operativo para riesgo legal, tecnológico y operativo. A diciembre de 2017, el consumo total representó alrededor de 34% del límite autorizado (MXN45 millones), el cuál Fitch opina que es bajo.

Crecimiento

En los últimos 3 años, el crecimiento en el banco fue de doble dígito (promedio 2015–2017: 24%) y superior al promedio de crecimiento del sistema bancario (1T18: 9.6%). A marzo de 2018, Afirme tuvo un crecimiento de alrededor de 23% respecto al mismo período de 2017. A pesar del entorno económico global y local el banco, estima continuar con este ritmo de crecimiento, dado su proceso de expansión geográfica. Además del crecimiento de su negocio principal (segmento de Pymes), desde hace algunos años, Afirme ha enfocado sus esfuerzos en la colocación de créditos empresariales y ha realizado compras de cartera que le han permitido continuar dicho crecimiento.

Riesgo de Mercado

Fitch considera que la exposición a riesgo mercado de Afirme es moderada. La cartera comercial está pactada en tasa variable. Solamente una porción (automóviles e hipotecario) se pacta en tasa fija. La mayor parte de la cartera (casi 70%) está concentrada en créditos otorgados a tasa mayor a 10%. A marzo de 2018, el banco no muestra una exposición a riesgo cambiario, dado que 99.2% del portafolio crediticio es en moneda nacional, estructura similar a años anteriores.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch considera que la calidad de activos de Afirme es aceptable a pesar del segmento de negocios al que atiende, Pymes y banca de consumo, segmentos relativamente más riesgosos, según Fitch. En parte, la calidad del activos está beneficiada por una estructura de balance de relativamente bajo riesgo, al ponderar de manera considerable activos con riesgo asociado al soberano. No obstante la calificadora aún considera que uno de los retos principales de Afirme será el de mantener una calidad de cartera adecuada, dado el crecimiento acelerado del portafolio de créditos.

El indicador de cartera vencida del banco a marzo de 2018 y diciembre de 2017 fue de alrededor 2%, menor al promedio de los 3 años anteriores (3.9%). Este indicador se beneficia de los castigos recurrentes del banco y ventas de cartera a Factoraje Afirme, S.A. de C.V., Sofom, E.R. AfirmeGF (Factoraje Afirme). Bajo la medida más exigente de cartera de créditos deteriorada, que considera cartera vencida a 90 días más castigos a cartera total más castigos (TDA, calculada por el regulador), resultó en 4.6% y 4.7% a las mismas fechas de marzo de 2018 y diciembre de 2017, respectivamente, niveles menores a los del año anterior (1T17: 5.97%) y similares a los del sector bancario (TDA 2017: 4.8%).

Afirme aún presenta concentraciones altas en su portafolio crediticio, pero dentro de los límites regulatorios. Con respecto a la concentración por deudor asociada por grupo económico, a marzo de 2018, las 20 mayores exposiciones crediticias representaron 35% de la cartera total o 3 veces (x) el Capital Base según Fitch del banco. Por su origen de operación, la cartera de Afirme está concentrada en el norte del país, principalmente en Nuevo León, con alrededor de 65% de participación al 1T18. No obstante, el banco continúa buscando una diversificación gradual hacia otros estados de México.

En los últimos 2 años, Afirme mantuvo las reservas crediticias del banco por encima de 100% de la cartera vencida. A marzo de 2018, las reservas representaron 2.9% de la cartera total, o bien, 1.5x la cartera vencida. Fitch considera que la cobertura de reservas de Afirme es buena y favorable frente a sus pares.

El riesgo de crédito de la cartera de inversiones en valores, la cual representó alrededor de 70% de los activos totales del banco a diciembre de 2017, es moderado. La mayoría de los valores (más de 90%) se concentra en instrumentos gubernamentales. En menor medida, corresponden a títulos privados y deuda bancaria de calidad crediticia adecuada. Por otro lado, el riesgo de crédito y contraparte de instrumentos derivados es conservador, dado que se realiza con contrapartes de calidad crediticia adecuada.

Ganancias y Rentabilidad

Respecto a la rentabilidad del banco, aunque sus indicadores de rentabilidad han comenzado a capturar de manera gradual los beneficios de un enfoque mayor a banca tradicional, aún está por debajo de la mostrada por sus pares más cercanos. El banco registró un indicador de utilidad operativa sobre APRs a marzo de 2018 y diciembre de 2017 de 0.7% y 1.4%, respectivamente (promedio 2014-2017: 0.9%), lo cuales también reflejan la volatilidad natural derivada de sus amplias actividades de intermediación de valores. La eficiencia operativa del banco se mantiene en niveles similares a años anteriores, los cuales permanecen en un rango de 70% y 75%, también desfavorables respecto a sus pares.

La estrategia del banco continúa enfocada en impulsar el crecimiento de sus ingresos derivados de la banca tradicional a través de la generación de cartera y servicios en el banco. Entre los planes de Afirme, aún se encuentra el consolidar a Arrendadora Afirme como subsidiaria del banco, lo que

podría fortalecer la mezcla de ingresos del banco. No obstante, Afirme aún muestra una base de ingresos concentrada en la intermediación de valores, siendo estos a diciembre de 2018 70%; el resto de ingresos por intereses derivan de operaciones crediticias (30%), porcentajes similares al año anterior. Como resultado de reconfigurar la estructura de balance de Afirme, se espera un cambio en la estructura de ingresos actual del banco.

Los cargos por provisiones han sido representativos en los últimos años, siendo de 75.3% y 62.7% a marzo de 2018 y diciembre de 2017, respectivamente, de manera similar a años anteriores (promedio 2016--2014: 65.5%). Fitch considera que Afirme aún mantiene el reto de contener la calidad de su cartera ante el crecimiento acelerado pronosticado.

Capitalización y Apalancamiento

Los indicadores de capitalización de Afirme son menores, en comparación con los de sus pares nacionales e internacionales. El indicador de Capital Base según Fitch a APRs del banco fue de 8.9% y 9.8%, a marzo de 2018 y diciembre de 2017, respectivamente, niveles menores a los registrados en 2016 (12.2%), impactado por su enfoque y crecimiento más activo al negocio de créditos. La capacidad de absorción de pérdidas del banco ha mejorado, derivado de una cobertura de estimaciones en el balance mayor, siendo por encima de 100% desde 2016 (1T18: 145.6%). Aunque la reconfiguración del balance de Afirme pudiera beneficiar los indicadores de capitalización, Fitch aún considera que la mejora de estas métricas seguirá siendo un reto para Afirme, principalmente por el crecimiento de cartera acelerado que se pronostica.

A marzo de 2017, Afirme tenía obligaciones subordinadas vigentes por un monto de MXN1,586 millones. Con base en los criterios de Fitch, la emisión se considera íntegramente como deuda. El banco no cuenta con una política de dividendos establecida. No obstante, en noviembre de 2017, se decretó el pago dividendos por MXN45 millones.

Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, una de las fortalezas de Afirme es su perfil de liquidez y fondeo sólidos, derivado de una estructura de balance compuesta mayoritariamente por activos líquidos y depósitos de clientes estables. Los depósitos de clientes han aumentado consistentemente durante los últimos años, con una tasa de crecimiento de doble dígito en los últimos 3 años. A marzo 2017 tuvieron un crecimiento de alrededor el 26% respecto el mismo periodo del año anterior, por lo que llegaron a representar alrededor del 30% de su fondeo total.

El indicador de préstamos a depósitos del banco al 1T18 fue de 75.9%, similar a años anteriores (2016: 75%). La mezcla entre depósitos a la vista y plazo a marzo de 2018 fue de 63.5%, y 36.5%, respectivamente. Común en los bancos medianos, las concentraciones de los principales 20 depositantes han sido elevadas, al representar alrededor del 37% de los depósitos totales del banco. Además, alrededor del 40% de la captación se concentra en Monterrey y su área metropolitana.

A marzo de 2018, el banco contaba con líneas con la banca de desarrollo (Nafin, Bancomext, FIRA, y FIFOMI) y con la banca comercial (Bajío) por un total de MXN5,340 millones, de los cuales tiene dispuesto casi 50% del total. Fitch espera que una vez que concluya la reconfiguración del balance del banco, los depósitos representen su principal fuente de fondeo.

La posición de liquidez del banco es adecuada. Esto se refleja en su coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) que se ha mantenido superior al mínimo regulatorio y la mayoría de las veces por encima de 100%. Durante 1T18, el CCL fue de 145.75%, aunque el mínimo regulatorio es 80%, el banco mantiene un límite interno de 120%.

Deuda Subordinada

La calificación 'BB+(mex)' otorgada a la emisión de obligaciones subordinadas no preferentes con clave de pizarra BAFIRME 12 considera la subordinación estructural, respecto a otros pasivos preferentes del banco. La calificación de la emisión está cuatro niveles (notches) por debajo de la calificación ancla aplicable que, en este caso, es la calificación corporativa de Afirme [A-(mex)]. La calificación se fundamenta en que Fitch incorpora la severidad de la pérdida o las perspectivas de recuperación en el caso de un escenario de liquidación (-2), más el ajuste por el riesgo de *non-performance* o de no pago dados los atributos de absorción de pérdidas de este instrumento (-2).

Subsidiarias del Grupo Financiero

Las calificaciones de Almacenadora Afirme, S.A. de C.V., O.A.C., AfirmeGF (Almacenadora Afirme), Factoraje Afirme y Arrendadora Afirme reflejan el soporte legal que le provee su compañía tenedora, Afirme GF, a quien percibe Fitch con un perfil crediticio muy cercano al de su subsidiaria principal, Afirme. El soporte de Afirme GF a sus subsidiarias se deriva principalmente del vínculo legal asociado al convenio único de responsabilidades. La agencia considera que las subsidiarias son entidades fundamentales para la operación de Afirme dado el grado alto de importancia estratégica que tienen sus operaciones para el grupo en general, así como su integración operativa amplia entre las entidades del grupo. Cambios potenciales de las calificaciones de Almacenadora Afirme, Arrendadora Afirme y Factoraje Afirme serán impulsados por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de Afirme.

Banca Afirme, S.A. – Estado de Resultados

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	57.9	1,057.0	3.33	3,735.0	2.83	4,307.0	3.84	3,017.0	2.67
Otros Ingresos por Intereses	107.5	1,964.0	6.19	8,753.0	6.64	4,947.0	4.41	3,427.0	3.03
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	165.3	3,021.0	9.52	12,488.0	9.47	9,254.0	8.26	6,444.0	5.70
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	28.6	523.0	1.65	1,532.0	1.16	2,552.0	2.28	1,349.0	1.19
Otros Gastos por Intereses	99.0	1,809.0	5.70	6,868.0	5.21	4,173.0	3.72	2,871.0	2.54
Total de Gastos por Intereses	127.6	2,332.0	7.35	8,400.0	6.37	6,725.0	6.00	4,220.0	3.73
Ingreso Neto por Intereses	37.7	689.0	2.17	4,088.0	3.10	2,529.0	2.26	2,224.0	1.97
Comisiones y Honorarios Netos	13.7	250.0	0.79	792.0	0.60	646.0	0.58	629.0	0.56
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	4.4	81.0	0.26	(239.0)	(0.18)	69.0	0.06	55.0	0.05
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	1.9	35.0	0.11	(23.0)	(0.02)	137.0	0.12	101.0	0.09
Total de Ingresos Operativos No Financieros	20.0	366.0	1.15	530.0	0.40	852.0	0.76	785.0	0.69
Ingreso Operativo Total	57.7	1,055.0	3.32	4,618.0	3.50	3,381.0	3.02	3,009.0	2.66
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Gastos Operativos	41.8	763.0	2.40	3,231.0	2.45	2,399.0	2.14	2,306.0	2.04
Total de Gastos Operativos	41.8	763.0	2.40	3,231.0	2.45	2,399.0	2.14	2,306.0	2.04
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	16.0	292.0	0.92	1,387.0	1.05	982.0	0.88	703.0	0.62
Cargo por Provisiones para Préstamos	12.0	220.0	0.69	870.0	0.66	614.0	0.55	532.0	0.47
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-
Utilidad Operativa	3.9	72.0	0.23	517.0	0.39	368.0	0.33	171.0	0.15
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.4	7.0	0.02	11.0	0.01	3.0	0.00	3.0	0.00
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad antes de Impuestos	4.3	79.0	0.25	528.0	0.40	371.0	0.33	174.0	0.15
Gastos de Impuestos	1.0	18.0	0.06	127.0	0.10	101.0	0.09	36.0	0.03
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	3.3	61.0	0.19	401.0	0.30	270.0	0.24	138.0	0.12
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	(16.0)	(0.01)	58.0	0.05	(8.0)	(0.01)
Utilidad Integral según Fitch	3.3	61.0	0.19	385.0	0.29	328.0	0.29	130.0	0.11
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.3	61.0	0.19	401.0	0.30	270.0	0.24	138.0	0.12
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	2.5	45.0	0.14	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.0

Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6628; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015– USD1 = MXN17.2065. n.a.: no aplica.
Fuente: Afirme.

Banca Afirme, S.A. – Balance General

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)									
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	336.1	6,141.0	4.33	5,832.0	4.05	4,638.0	3.74	4,204.0	3.42
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	190.0	3,471.0	2.45	3,423.0	2.38	2,899.0	2.34	2,441.0	1.99
Préstamos Corporativos y Comerciales	992.2	18,128.0	12.77	17,286.0	12.00	14,127.0	11.38	11,352.0	9.24
Otros Préstamos	207.8	3,796.0	2.67	3,674.0	2.55	1,214.0	0.98	1,270.0	1.03
Menos: Reservas para Préstamos	50.3	919.0	0.65	864.0	0.60	634.0	0.51	680.0	0.55
Préstamos Netos	1,675.7	30,617.0	21.57	29,351.0	20.38	22,244.0	17.93	18,587.0	15.13
Préstamos Brutos	1,726.0	31,536.0	22.22	30,215.0	20.98	22,878.0	18.44	19,267.0	15.69
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	34.5	631.0	0.44	643.0	0.45	535.0	0.43	831.0	0.68
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	267.7	4,891.0	3.45	2,000.0	1.39	2,371.0	1.91	1,324.0	1.08
Derivados	n.a.	n.a.	-	53.0	0.04	162.0	0.13	71.0	0.06
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	5,086.0	92,925.0	65.47	99,307.0	68.96	34,861.0	28.09	92,893.0	75.63
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	12.5	228.0	0.16	1,136.0	0.79	52,385.0	42.22	220.0	0.18
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Títulos Valores	5,098.4	93,153.0	65.64	100,443.0	69.74	87,246.0	70.31	93,113.0	75.81
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	80,172.0	55.67	77,598.0	62.54	82,976.0	67.56
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	3.1	56.0	0.04	49.0	0.03	38.0	0.03	42.0	0.03
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	7,044.9	128,717.0	90.69	131,896.0	91.58	112,061.0	90.31	113,137.0	92.12
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	250.0	4,567.0	3.22	6,361.0	4.42	5,251.0	4.23	4,544.0	3.70
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	653.0	0.45	654.0	0.53	1,678.0	1.37
Bienes Adjudicados	6.6	121.0	0.09	144.0	0.10	91.0	0.07	124.0	0.10
Activos Fijos	95.7	1,748.0	1.23	1,596.0	1.11	946.0	0.76	872.0	0.71
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00
Otros Intangibles	29.5	539.0	0.38	580.0	0.40	233.0	0.19	324.0	0.26
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	17.3	317.0	0.22	299.0	0.21	233.0	0.19	219.0	0.18
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	323.8	5,916.0	4.17	3,139.0	2.18	5,271.0	4.25	3,598.0	2.93
Total de Activos	7,767.8	141,925.0	100.00	144,015.0	100.00	124,086.0	100.00	122,818.0	100.00

Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6628; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.

n.a.: no aplica. (Continúa en la siguiente página)

Fuente: Afirme.

Banca Afirme, S.A. – Balance General (Continuación)

	Mar 2018			Dic 2017		Dic 2016		Dic 2015	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)									
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	2,273.9	41,546.0	29.27	39,278.0	27.27	30,492.0	24.57	26,835.0	21.85
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	225.0	0.18	458.0	0.37
Repos y Colaterales en Efectivo	4,741.5	86,632.0	61.04	94,605.0	65.69	84,164.0	67.83	86,998.0	70.83
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	83.7	1,529.0	1.08	1,388.0	0.96	697.0	0.56	208.0	0.17
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	7,099.1	129,707.0	91.39	135,271.0	93.93	115,578.0	93.14	114,499.0	93.23
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	166.7	3,046.0	2.15	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Obligaciones Subordinadas	86.8	1,586.0	1.12	1,586.0	1.10	1,582.0	1.27	1,578.0	1.28
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	76.1	1,391.0	0.98	1,756.0	1.22	1,296.0	1.04	1,437.0	1.17
Total de Fondo de Largo Plazo	329.6	6,023.0	4.24	3,342.0	2.32	2,878.0	2.32	3,015.0	2.45
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo	7,428.8	135,730.0	95.64	138,613.0	96.25	118,456.0	95.46	117,514.0	95.68
Derivados	1.4	26.0	0.02	n.a.	-	n.a.	-	116.0	0.09
Total de Fondo y Derivados	7,430.2	135,756.0	95.65	138,613.0	96.25	118,456.0	95.46	117,630.0	95.78
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	4.6	84.0	0.06	101.0	0.07	43.0	0.03	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	0.1	2.0	0.00	n.a.	-	21.0	0.02	27.0	0.02
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	99.3	1,815.0	1.28	1,057.0	0.73	1,631.0	1.31	1,554.0	1.27
Total de Pasivos	7,534.2	137,657.0	96.99	139,771.0	97.05	120,151.0	96.83	119,211.0	97.06
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	233.6	4,268.0	3.01	4,244.0	2.95	3,935.0	3.17	3,607.0	2.94
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00
Total de Patrimonio	233.6	4,268.0	3.01	4,244.0	2.95	3,935.0	3.17	3,607.0	2.94
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	233.6	4,268.0	3.01	4,244.0	2.95	3,935.0	3.17	3,607.0	2.94
Total de Pasivos y Patrimonio	7,767.8	141,925.0	100.00	144,015.0	100.00	124,086.0	100.00	122,818.0	100.00
Nota: Capital Base según Fitch	204.1	3,729.0	2.63	3,664.0	2.54	3,702.0	2.98	3,283.0	2.67

Tipo de Cambio: 1T18 – USD1 = MXN18.2709; 2017 – USD1 = MXN19.6628; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065.

n.a.: no aplica.

Fuente: Afirme.

Banca Afirme, S.A. – Resumen Analítico

(%)	Mar 2018	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.4	9.7	7.8	5.9
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.9	14.0	21.4	16.4
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	5.3	4.4	8.5	5.5
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	6.9	6.3	5.4	3.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.1	3.2	2.1	2.1
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	1.5	2.5	1.6	1.6
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	2.1	3.2	2.1	2.1
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.7	1.4	1.2	0.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	72.3	70.0	71.0	76.6
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	75.3	62.7	62.5	75.7
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.2	0.4	0.3	0.1
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	34.7	11.5	25.2	26.1
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	2.2	2.3	1.8	1.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	27.8	33.5	26.1	19.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	0.8	1.0	0.8	0.6
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	6.9	12.5	9.8	4.8
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	5.8	9.7	7.2	3.9
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.2	0.3	0.2	0.1
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	5.8	9.3	8.7	3.7
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.2	0.3	0.3	0.1
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	22.8	24.1	27.2	20.7
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.6	1.1	0.9	0.4
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	8.9	9.8	12.2	9.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	2.6	2.6	3.0	2.7
Patrimonio/Activos Totales	3.0	3.0	3.2	2.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	3.2	3.0	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	9.5	10.0	12.3	10.1
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	11.4	12.2	14.9	12.5
Indicador de Capital Total	12.9	13.9	17.1	14.6
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(7.7)	(6.0)	(2.7)	4.6
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(6.8)	(5.2)	(2.5)	4.2
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	73.8	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	29.6	26.0	24.5	27.5
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.0	2.1	2.3	4.3
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.4	32.1	18.7	20.1
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	145.6	134.4	118.5	81.8
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.9	3.3	3.1	2.9
Crecimiento de los Activos Totales	(1.5)	16.1	1.0	18.9
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.9	2.9	2.8	3.5
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2.4	2.6	2.9	3.3
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.4	2.6	2.7	4.9
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	75.9	76.9	75.0	71.8
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	145.5	168.6	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	30.6	28.3	25.7	22.8
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	5.8	28.8	13.6	25.1

n.a.: no aplica.

Fuente: Afirme

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".